



ZURICH®

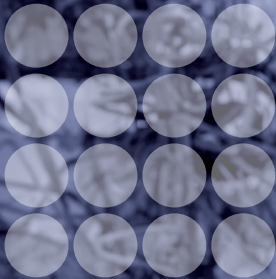
Zurich Insurance Group

LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2012

Résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2012

L'avenir est assuré

Aider nos clients à
comprendre et à se protéger
contre le risque



Mesdames, Messieurs les actionnaires,



Dr. Josef Ackermann

Martin Senn

Nous sommes heureux de vous présenter nos résultats financiers pour les neuf premiers mois de 2012, qui reflètent une excellente rentabilité basée sur la priorité donnée à notre discipline tarifaire et notre gestion de portefeuille. Le bénéfice d'exploitation pour la période s'élève à 3,2 milliards d'USD, équivalent à celui enregistré pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires s'élève à 2,7 milliards d'USD pour les neuf premiers mois, en baisse de 16% par rapport à l'exercice précédent. Le rendement du bénéfice d'exploitation après impôts sur fonds propres ordinaires s'établit à 10,2%, contre 10,6% pour les neuf premiers mois de l'exercice 2011.

Les résultats pour le seul troisième trimestre 2012 ont été impactés par un ajustement dans le segment d'activité assurance dommages en Allemagne, ainsi qu'annoncé auparavant. Ce dernier est imputable à une augmentation des provisions pour sinistres et à une réévaluation de frais d'acquisition différés. Le bénéfice d'exploitation au troisième trimestre s'élève à 733 millions d'USD, en baisse de 34% par rapport à l'exercice précédent. Nous sommes déçus par ce développement en Allemagne, surtout que ces résultats occultent une forte performance dans le reste de l'activité, et nous prenons les mesures nécessaires pour corriger cet état de fait.

Nos résultats en matière de souscription sur les neuf premiers mois ont été excellents: nous nous développons selon nos prévisions, nous sommes rentables et notre activité est solidement capitalisée. Nous sommes particulièrement satisfaits des solides résultats obtenus

sur certains marchés à maturité, notamment aux Etats-Unis, où nous célébrons un siècle de présence. Autre motif de satisfaction: notre croissance sur les marchés à fort potentiel en Amérique latine et en Asie.

Assurance dommages: priorité à une discipline de souscription et une gestion des dépenses maîtrisée

Le bénéfice d'exploitation du segment assurance dommages a augmenté de 80 millions d'USD, à 1,8 milliard d'USD dans les neuf premiers mois de 2012, soit une hausse de 5% en dollars américains, malgré l'ajustement de 550 millions d'USD en Allemagne au troisième trimestre. Le segment reste concentré sur une discipline de souscription et une gestion des dépenses maîtrisée pour atteindre ses objectifs stratégiques. Les profits ont été soutenus par un niveau plus faible de catastrophes et d'événements liés aux conditions météorologiques par rapport à la même période de l'exercice 2011.

Les primes émises brutes et accessoires de primes dans le segment d'activité assurance dommages ont augmenté de 262 millions d'USD, à 27,3 milliards d'USD, soit une progression de 1% en dollars américains et de 6% en monnaie locale. Conformément à la priorité stratégique accordée à la croissance ciblée et rentable, Zurich obtient une augmentation moyenne de 3,6%.

Assurance-vie: des progrès constants par rapport aux objectifs stratégiques

Le bénéfice d'exploitation dans le segment assurance-vie a baissé de 47 millions d'USD, à 959 millions d'USD sur les neuf premiers mois de 2012. Ce chiffre correspond à une diminution de 5% en USD, mais à une hausse de 1% en monnaie locale. L'amélioration des marges sur frais, risques et autres marges bénéficiaires a été amplement neutralisée par l'impact de l'environnement actuel à faibles taux d'intérêt.

Les primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement du segment assurance-vie ont augmenté de 1,8 milliard d'USD, à 21,1 milliards d'USD, soit une hausse de 9% en dollars américains et de 17% en monnaie locale. Dans un environnement marqué par la persistance de faibles rendements, l'investissement dans la croissance de notre activité sur certains marchés, notamment en Amérique latine, continue de profiter au segment. Le segment assurance-



Zurich se développe selon ses prévisions, est une entreprise rentable et solidement capitalisée.

vie continue de faire évoluer sa gamme de produits en privilégiant les produits de prévoyance et les produits tarifés au détriment des produits d'épargne traditionnels, et en exploitant son potentiel mondial dans le segment prévoyance et retraite collective et la distribution via le réseau bancaire.

Farmers: des résultats affectés par les sinistres liés aux conditions météorologiques

Le bénéfice d'exploitation de Farmers a diminué de 97 millions d'USD, à 998 millions. Ce repli de 9% s'explique par une perte subie par Farmers Re sur les neuf premiers mois de 2012.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers Management Services a augmenté de 46 millions d'USD, à 1,1 milliard d'USD. Cette progression de 5% s'explique par l'aug-

mentation des primes acquises brutes des Farmers Exchanges, qui sont gérés mais non détenus par Farmers Group, Inc., filiale à 100% du Groupe.

Le bénéfice d'exploitation de Farmers Re a diminué de 144 millions d'USD, soit une perte de 68 millions d'USD, reflétant principalement la seconde année consécutive d'importants sinistres liés aux conditions météorologiques. Bien qu'on ait assisté à une diminution de ces sinistres en 2012 par rapport à 2011, ceux-ci sont restés nettement supérieurs aux niveaux historiques. De plus, nous avons constaté en 2011 des boni réalisés sur exercices antérieurs, ce qui n'a été le cas que dans une moindre mesure sur les neuf premiers mois de 2012.

Solidité et engagement dans les périodes difficiles

Zurich est dotée d'un capital avec des niveaux de fonds propres et de solvabilité solides, en conformité avec notre notation AA. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, les fonds propres attribuables aux actionnaires sont passés de 31,7 milliards d'USD à 34 milliards d'USD.

Nous n'aurions pas pu obtenir de tels résultats financiers sans le dévouement de nos collaborateurs et le soutien sans faille de nos clients et de nos actionnaires. Notre mission consiste à aider nos clients à comprendre et à se protéger contre le risque: nous offrons à tous confiance et stabilité dans un monde qui change.

Avec nos salutations les plus sincères,

Dr. Josef Ackermann
Président du Conseil d'Administration

Martin Senn
Chief Executive Officer

Informations pour les actionnaires

Principaux chiffres financiers (non audités)

en millions d'USD, pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre, sauf indication contraire	2012	2011	Variation ¹
Bénéfice d'exploitation	3 242	3 258	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 701	3 210	(16%)
Primes émises brutes et accessoires de primes de General Insurance	27 309	27 047	1%
Primes émises brutes, accessoires de primes et dépôts à caractère de placement de Global Life	21 140	19 350	9%
Commissions de gestion et autres produits assimilés de Farmers Management Services	2 134	2 071	3%
Primes émises brutes et accessoires de primes de Farmers Re	3 382	2 261	50%
Bénéfice d'exploitation de General Insurance	1 812	1 732	5%
Ratio combiné de General Insurance	97,6%	98,8%	1,2 pts
Bénéfice d'exploitation de Global Life	959	1 005	(5%)
Équivalent de primes annuelles affaires nouvelles (APE) de Global Life	2 973²	2 770	7%
Marge bénéficiaire des affaires nouvelles, après impôts (en % de l'APE), de Global Life	21,4%²	26,3%	(5,0 pts)
Valeur des affaires nouvelles (après impôts) de Global Life	635²	729	(13%)
Bénéfice d'exploitation de Farmers	998	1 096	(9%)
Résultat brut de gestion de Farmers Management Services	1 031	995	4%
Marge sur les primes acquises brutes sous gestion de Farmers Management Services	7,4%	7,3%	–
Placements moyens du Groupe ⁶	201 054	197 063	2%
Résultat net des placements du Groupe	6 087	7 616	(20%)
Rendement net des placements du Groupe ^{3, 6}	3,0%	3,9%	(0,8 pts)
Rendement total des placements du Groupe ^{3, 6}	5,3%	4,4%	0,9 pts
Fonds propres attribuables aux actionnaires ^{4, 6}	34 050	31 680	7%
Ratio de capitalisation observé à l'occasion du Test suisse de solvabilité ⁵	178%	183%	(5 pts)
Bénéfice dilué par action (en CHF)	17,23	19,07	(10%)
Valeur comptable par action (en CHF) ^{4, 6}	217,54	203,43	7%
Rendement des fonds propres ordinaires (ROE)	11,0%	13,5%	(2,5 pts)
Rendement du bénéfice d'exploitation (après impôts) sur les fonds propres ordinaires (BOPAT ROE)	10,2%	10,6%	(0,5 pts)

¹ Les chiffres entre parenthèses indiquent une variation négative.

² N'inclut aucune contribution de Zurich Santander ni de l'acquisition de Zurich Insurance Malaysia Berhad (ZIMB).

³ Non annualisé et calculé sur la moyenne des placements du Groupe.

⁴ Au 30 septembre 2012 et au 31 décembre 2011, respectivement.

⁵ Les ratios respectifs au 1^{er} juillet 2012 et 1^{er} janvier 2012 sont calculés d'après le modèle interne du Groupe, soumis au contrôle et à l'approbation de l'autorité de régulation du Groupe, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le ratio du Test suisse de solvabilité au 1^{er} janvier 2012 a été redéfini d'après le contrôle de la FINMA sur le rapport SST annuel.

⁶ Tel que reformulé au 31 décembre 2011 pour refléter les reclassifications et mises à jour de l'achat initial de Zurich Santander (cf. note 1 des Consolidated financial statements non audités).

Le tableau ci-dessus est une synthèse des résultats consolidés du Groupe pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2012 et 2011. Il présente en outre la situation financière au 30 septembre 2012 et au 31 décembre 2011. Les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats annuels. Sauf indication contraire, tous les montants sont indiqués en millions d'USD et arrondis au million le plus proche, de sorte que les sommes ne correspondent pas toujours aux totaux arrondis. Tous les pourcentages et variations sont calculés sur la base du montant sous-jacent et non du montant arrondi. Ce document doit être lu conjointement avec le Rapport de gestion 2011 de Zurich Financial Services Group (maintenant Zurich Insurance Group), disponible sur www.zurich.com, ainsi que ses Consolidated financial statements non audités au 30 septembre 2012.

Contacts

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet sur www.zurich.com/investors/shareholderinformation

Siège social

Zurich Insurance Group SA
Mythenquai 2, 8002 Zurich, Suisse

Calendrier financier

Journée des investisseurs
29 novembre 2012

Présentation des résultats annuels 2012
14 février 2013

Assemblée générale ordinaire 2013
4 avril 2013

Présentation des résultats pour les trois mois arrêtés au 31 mars 2013
16 mai 2013

Présentation des résultats semestriels 2013
15 août 2013

Présentation des résultats pour les neuf mois arrêtés au 30 septembre 2013
14 novembre 2013

Déclaration de déni et de précaution

Certains des déclarations contenues dans ce document se réfèrent à l'avenir, y compris, mais sans se limiter à elles seules, des déclarations prospectives faisant état d'événements, de tendances, de plans ou d'objectifs futurs de Zurich Insurance Group SA ou de Zurich Insurance Group (le Groupe). Les déclarations concernant l'avenir comprennent des déclarations relatives au bénéfice escompté du Groupe, à des objectifs de rendement des fonds propres, aux dépenses, aux conditions tarifaires, à la politique en matière de dividendes et aux résultats des sinistres de même que des déclarations concernant la compréhension des conditions économiques, des marchés financiers et du secteur de l'assurance, ainsi que des évolutions escomptées du Groupe. Aucune fiabilité indu ne doit être accordée à de telles déclarations, puisque, de par leur nature, elles sont sujettes à des risques ainsi qu'à des incertitudes – connus ou inconnus – et qu'elles peuvent être influencées par d'autres facteurs pouvant modifier substantiellement les résultats réels ainsi que les plans et objectifs de Zurich Insurance Group SA ou du Groupe, par rapport à ce qui a été exprimé ou sous-entendu dans les déclarations portant sur l'avenir (ou dans les résultats antérieurs). Des facteurs tels que (i) les conditions économiques générales et les facteurs liés à la concurrence, particulièrement sur les marchés clés; (ii) le risque d'un ralentissement économique général; (iii) la performance des marchés financiers; (iv) les niveaux des taux d'intérêt et ceux des taux de change de devises étrangères; (v) la fréquence, la gravité et l'évolution des sinistres assurés; (vi) les expériences en termes de mortalité et de morbidité; (vii) les taux de renouvellements et d'annulations de polices; et (viii) les modifications de dispositions légales et de réglementations, ainsi que des politiques des autorités de surveillance peuvent avoir une influence directe tant sur les résultats des opérations de Zurich Insurance Group SA et de son Groupe que sur l'atteinte de ses objectifs. Zurich Insurance Group SA n'assume aucune obligation de mise à jour publique ou de révision de ses déclarations se référant à l'avenir, ni s'agisse de révéler de nouvelles informations, des événements futurs, des circonstances ou d'autres éléments, quels qu'ils soient.

Toute référence faite aux «Farmers Exchanges» désignent Farmers Insurance Exchange, Fire Insurance Exchange, Truck Insurance Exchange ainsi que leurs filiales et sociétés affiliées. Les trois Exchanges sont des compagnies d'assurances organisées de façon coopérative (intersurance exchanges) domiciliées en Californie, détenues par leurs assurés et dont la gouvernance est supervisée par leurs Conseils des gouverneurs (Board of Governors). Farmers Group, Inc. et ses filiales sont fondées pour servir les Farmers Exchanges et, à ce titre, elles fournissent aux Farmers Exchanges certains services administratifs et de gestion sans rapport avec les déclarations de sinistre. Ni Farmers Group, Inc. ni ses sociétés-mères Zurich Compagnie d'Assurances SA et Zurich Insurance Group SA, ne détiennent de participation au capital des Farmers Exchanges. Les informations financières sur les Farmers Exchanges appartiennent aux Farmers Exchanges mais elles sont fournies pour permettre de mieux comprendre la performance de Farmers Group, Inc. et de Farmers Insurance Company.

Il faut noter que la performance passée ne constitue nullement une indication fiable quant à la performance future. Veuillez également prendre note que les résultats de l'exercice annuel.

Les personnes qui souhaitent un conseil doivent consulter un conseiller indépendant.

Cette communication ne constitue ni une offre ni une invitation à vendre ou à acheter des titres dans une quelconque juridiction.

THIS COMMUNICATION DOES NOT CONTAIN AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE IN THE UNITED STATES; SECURITIES MAY NOT BE OFFERED OR SOLD IN THE UNITED STATES ABSENT REGISTRATION OR EXEMPTION FROM REGISTRATION, AND ANY PUBLIC OFFERING OF SECURITIES TO BE MADE IN THE UNITED STATES WILL BE MADE BY MEANS OF A PROSPECTUS THAT MAY BE OBTAINED FROM THE ISSUER AND THAT WILL CONTAIN DETAILED INFORMATION ABOUT THE COMPANY AND MANAGEMENT, AS WELL AS FINANCIAL STATEMENTS.

La Lettre aux actionnaires est publiée en anglais, en allemand et en français. En cas de divergences entre la présente traduction et la version originale anglaise, cette dernière fait foi.